

ОСНОВНЫЕ ИТОГИ ФЕВРАЛЯ

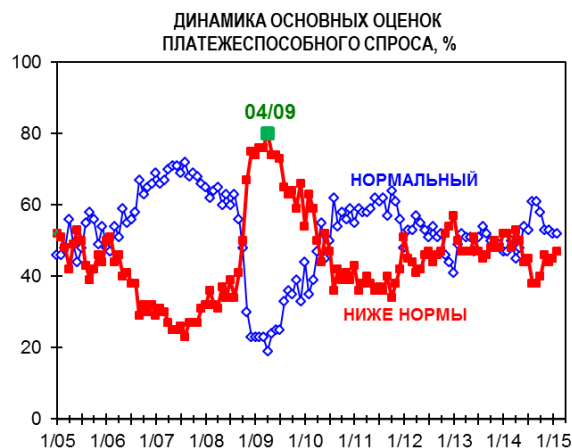
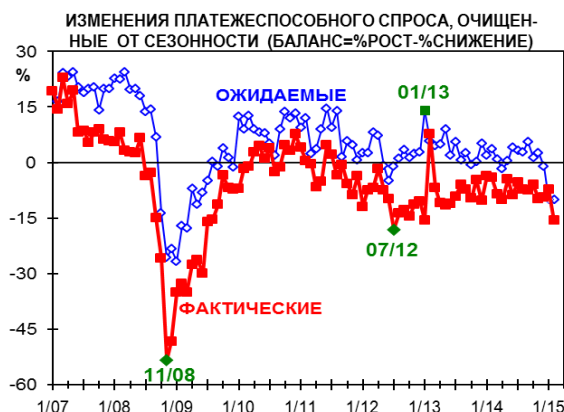
В феврале восстановление спроса не достигло обычных масштабов, что привело к росту избыточности запасов готовой продукции в условиях опережающей спрос динамики выпуска. При этом прогнозы спроса остаются на минимуме с 2009 г., а планы выпуска и инвестиций продолжают набирать пессимизм.

СПРОС НА ПРОМЫШЛЕННУЮ ПРОДУКЦИЮ

В феврале фактическая динамика спроса не показала традиционного после январских каникул восстановления продаж промышленной продукции. Исходный баланс изменений остался в минусе, и – очень большим для этого месяца года. В прошлые (межкризисные?) годы этот показатель становился положительным или, как минимум, достигал окрестностей нуля. Сейчас он поднялся лишь до -14 пунктов. А после очистки от сезонности оказался почти абсолютным минимумом с июля 2009 г. Худшее значение получено в июле 2012 г. и было меньше текущего на 2 пункта. Таким образом, январские, крайне пессимистичные прогнозы продаж вполне «успешно» реализовались в февральской динамике спроса.

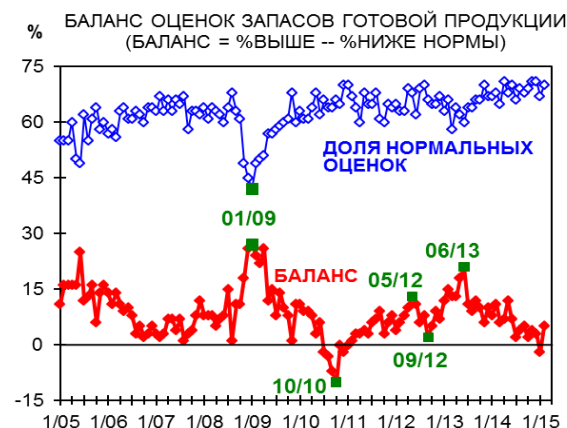
Однако такие изменения продаж не привели пока к существенной корректировке оценок текущего объема спроса. Доля ответов «нормальный» по-прежнему превышает долю ответов «ниже нормы», но теперь – только на 5 пунктов, хотя еще в ноябре это превышение составляло 11 п.п. Даже снизившиеся объемы продаж в условиях валютного и кредитных шоков и развертывания антикризисных мер правительства устраивают большинство (хотя и минимальное) предприятий в российской промышленности.

Не могут набрать должного оптимизма и прогнозы спроса. После крайне слабого январского роста в феврале показатель улучшился еще лишь на 5 пунктов и по-прежнему не добирает до обычного уровня 15-20 пунктов. После очистки от сезонности прогнозы спроса остались в феврале на уровне января месяца. Таким образом, дальнейшего ухудшения этого показателя не произошло, что можно считать несомненным плюсом в условиях предкризисной риторики. Однако январско-февральские прогнозы продаж 2015 г. остаются худшими с апреля 2009 г.



ЗАПАСЫ ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ

Запасы готовой продукции абсолютно адекватно отреагировали на негативную динамику спроса. В феврале баланс их оценок («выше нормы» минус «ниже нормы») ухудшился на 7 пунктов. Заметим, что в январе этот показатель почти так же существенно улучшился, что выглядело совершенно логичным в условиях совсем некризисной динамики и спроса, и выпуска первого месяца 2015 г. С учетом негативной динамики спроса и высокого пессимизма его прогнозов резкое ухудшение оценок запасов готовой продукции явно добавляет негатива в оценку текущей ситуации, которая, впрочем, не отражается в официальных данных об изменении промышленного производства.

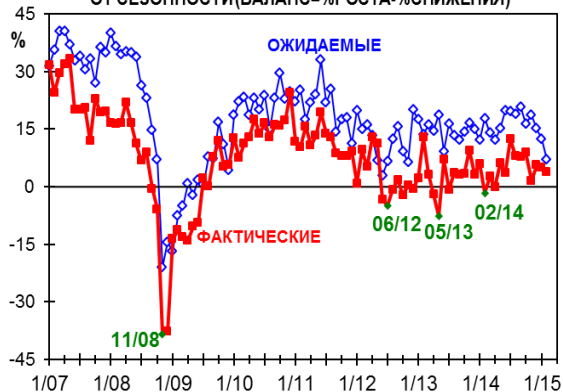


ВЫПУСК ПРОДУКЦИИ

А эти официальные данные об объемах выпуска продукции в феврале опять могут стать лишь предметом дискуссий о качестве сезонной очистки, поскольку и сейчас опросы не зарегистрировали ничего катастрофически кризисного в изменении выпуска. Исходный баланс вполне обычно для февраля месяца вырос на полагающуюся ему величину, а очистка от сезонности столь же обычно показал скромный рост показателя. Промышленность, таким образом, два месяца подряд удерживает в кризисном 2015 г. минимальный рост выпуска и не допускает его резкого снижения. Правда, сейчас - за счет ухудшения оценок запасов готовой продукции.

Впрочем, ухудшились в феврале и производственные планы предприятий. Их исходный баланс остался на уровне января 2015 г. (достаточно слабom, если сравнивать с другими годами), а очищенный от сезонности показатель его дальнейшее снижение (поскольку в феврале обычно еще происходит набор оптимизма). В результате февральские планы выпуска опустились до двухлетнего минимума.

ИЗМЕНЕНИЯ ОБЪЕМОВ ПРОИЗВОДСТВА, ОЧИЩЕННЫЕ ОТ СЕЗОННОСТИ (БАЛАНС=%РОСТА-%СНИЖЕНИЯ)

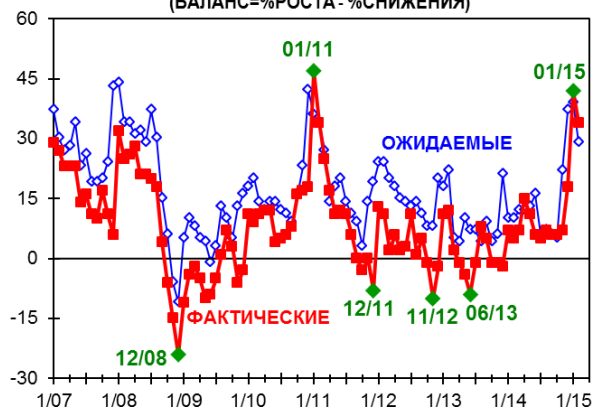


ЦЕНЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

Намерения сдерживать темп роста издержек во многом объясняется наступившим, похоже, переломом в динамике отпускных цен предприятий. После достижения в январе четырехлетнего максимума темп роста цен в феврале снизился на 5 пунктов. Заметим, что в декабре-январе он вырос на 35 пунктов после пребывания в июне-ноябре 2014 г. практически на одном уровне. Тогда отпускные цены предприятий росли с темпом +7 процентных пунктов, в январе 2015 г. темп достиг +42 п.п., сейчас он составляет +35 п.п., в феврале 2014 г. показатель был равен +5 п.п. Джин инфляции, выпущенный из бутылки в августе с введением наших антисанкций, пока слабо реагирует на разнонаправленные действия денежных властей.

Впрочем, ценовые прогнозы промышленности, взлетевшие в декабре-январе почти до межкризисного(?) максимума, в феврале тоже стали снижаться. Пока только на 6 пунктов после скачка на 33 пункта в предыдущие два месяца. Но слабое восстановление спроса и пессимизм его прогнозов, скорее всего, заставят предприятия продолжить торможение роста цен, даже при более интенсивном росте издержек. Последнее неизбежно приведет к снижению рентабельности производства, дальнейшему нарастанию пессимизма инвестиционных планов и другим негативным последствиям.

ИЗМЕНЕНИЯ ОТПУСКНЫХ ЦЕН (БАЛАНС=%РОСТА-%СНИЖЕНИЯ)



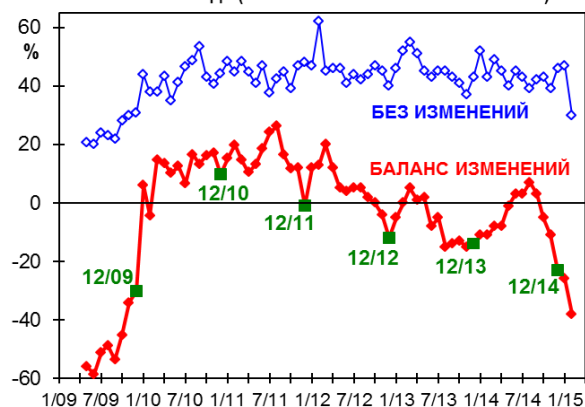
ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПЛАНЫ ПРЕДПРИЯТИЙ

И действительно, инвестиционные планы в феврале рухнули еще на 12 пунктов, достигнув худшего уровня с октября 2009 г. Всего же за сентябрь 2014 г. - февраль 2015 г. баланс инвестиционных планов потерял 45 пунктов. Такого глубокого падения этого показателя опросы еще не регистрировали (правда, его мониторинг начался только в мае 2009 г.). Другой рекорд тоже впечатляет - доля сообщений о намерении снизить инвестиции достигла в целом по промышленности в феврале 50%. В металлургии сворачивать инвестиции планируют две трети предприятий, в машиностроении - половина, в легпроме и пищепроме - 40%.

Основной помехой инвестированию предприятия считают нехватку собственных средств, поскольку именно прибыль остается основным источником вложений в российской промышленности.

Впрочем, кредитная политика Центрального банка РФ лишила предприятия и другого, классического источника инвестиций - банковского кредитования. Высокий процент по кредитам в 2015 г. считается помехой инвестированию почти половиной российской промышленности.

ОЖИДАЕМЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ КАПВЛОЖЕНИЙ В ОСНОВНЫЕ ФОНДЫ, К ПРОШЛОМУ ГОДУ (БАЛАНС = %РОСТА - %СНИЖЕНИЯ)



28 ФЕВРАЛЯ 2015 г.

Заведующий лабораторией
конъюнктурных опросов

С.В.Цухло